

操作评级

PX	☆☆☆
PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆
短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆

庞春艳 首席分析师
F3011557 Z0011355

010-58747784
gtaxinstitute@essence.com.cn

【行情观点】

受周末长丝产销放量影响，聚酯板块情绪有所回暖，日内PX和PTA价格反弹。PTA一套装置检修重启，下游长丝减产，供需依旧偏弱，加工差持续修复驱动有限；PX短期供需矛盾不突出，但三季度有向好预期，主要因终端需求回升及PX装置检修，预期PX估值维持向好态势。日内涤丝产销回落，市场情绪预期逐渐降温，后期关注油价方向及需求回升的节奏。

日内乙二醇价格反弹，主要受聚酯板块情绪提振。行业开工继续提升，主要因合成气法重启增加，长丝落实减产对原料乙二醇有需求拖累；但卫星石化重启存不确定性，到港量有所下降，港口库存偏低及需求回升预期下，乙二醇下行阻力增大。

短纤现货加工差修复，开工提升，库存平稳，供需平稳，跟随原料波动为主。年内短纤新产能有限，旺季需求回升对短纤行业预期有提振，中期考虑偏多配，月差正套。瓶片下游订单有所改善，现货加工差回升，但依旧偏低，盘面延续弱势；产能过剩是长线压力，将限制瓶片加工差修复空间。

表1：期货行情

	收盘价	上一日收盘价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
PX	6778	6726	52	0.77%	0.36%	0.00%
PTA	4706	4684	22	0.47%	0.17%	-0.72%
乙二醇	4414	4384	30	0.68%	0.57%	1.31%
短纤	6408	6382	26	0.41%	0.95%	-2.64%
瓶片	5934	5898	36	0.61%	0.17%	0.24%

数据来源：wind

表2：PTA现货

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
CFR日本石脑油	568	-3	-0.44%	-2.84%	-4.86%
CFR中国台湾PX	834	2	0.24%	-0.60%	-2.11%
PTA外盘	622	-6	-0.96%	-1.89%	-0.32%
PTA内盘	4695	25	0.54%	-0.11%	-0.84%
PTA现货加工差	189	15	8.44%	11.03%	35.35%

数据来源：同花顺ifind,wind

表3：乙二醇现货

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
乙烯:CFR东北亚	825	5	0.61%	0.61%	0.61%
华东地区甲醇	2375	5	0.21%	0.21%	-0.21%
MEG内盘	4488	32	0.72%	0.74%	1.88%
MEG外盘	525	2	0.38%	0.38%	1.55%

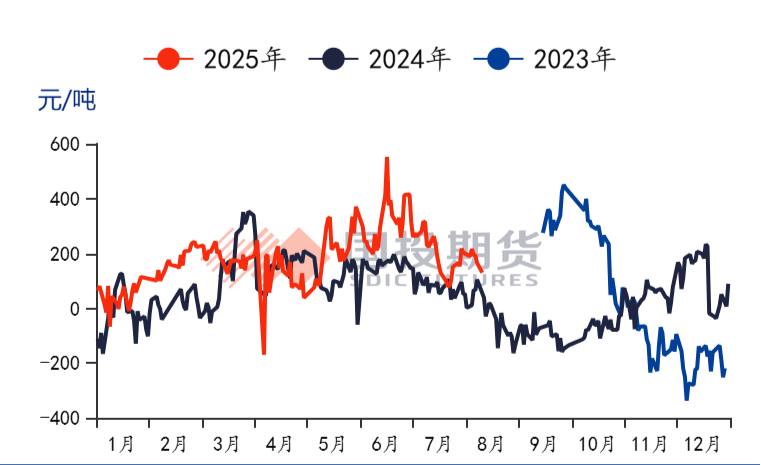
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

表4：聚酯价格

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
短纤	6490	0	0.00%	-0.38%	-2.70%
POY	6700	50	0.75%	-0.74%	1.52%
DTY	7900	50	0.64%	-0.63%	0.00%
FDY150D	7025	75	1.08%	-0.35%	2.55%
瓶级切片	5910	0	0.00%	0.17%	-0.76%
短纤现货加工差	972	-32	-3.20%	-3.17%	-15.15%
华东水瓶片加工差	392	-32	-7.56%	0.83%	-8.96%

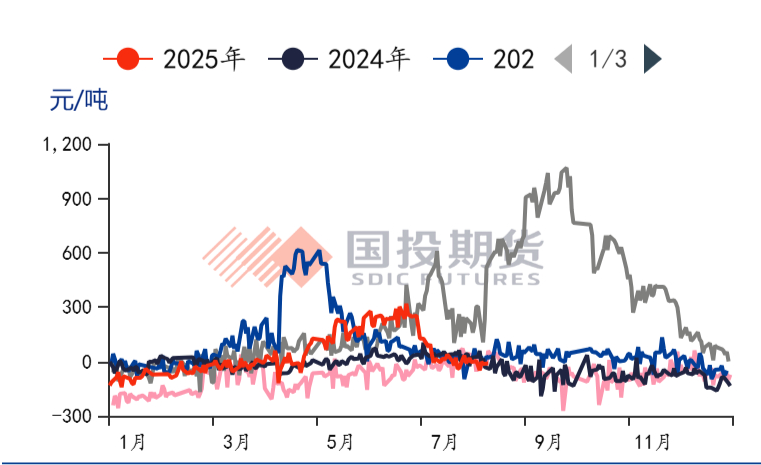
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



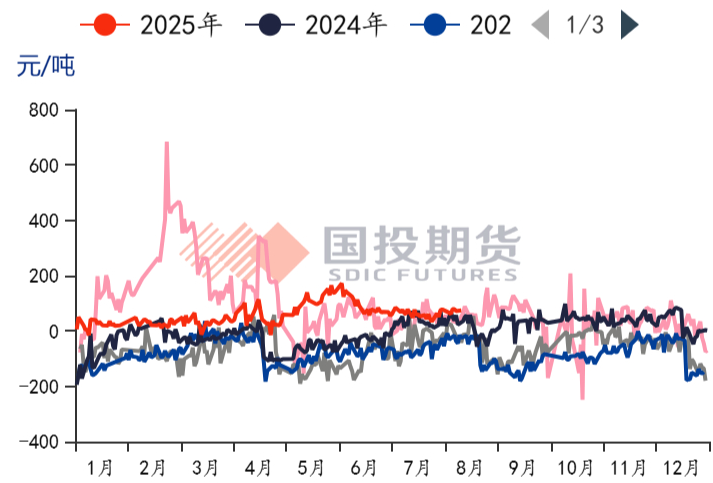
数据来源：wind,同花顺ifind

图2：TA主力基差



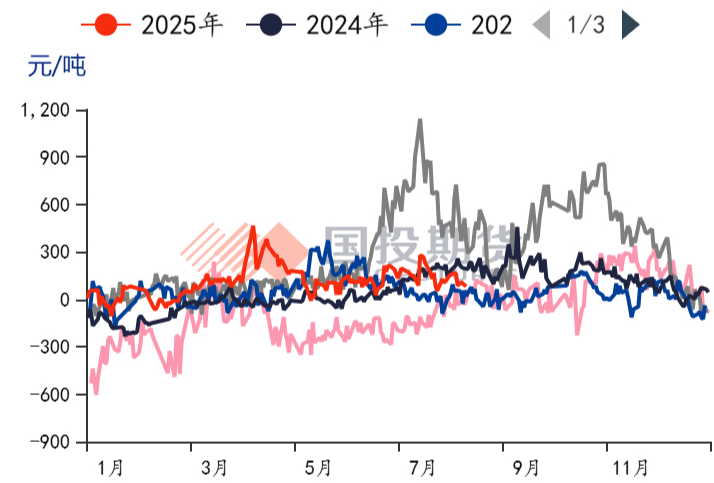
数据来源：wind,同花顺ifind

图3：EG主力基差



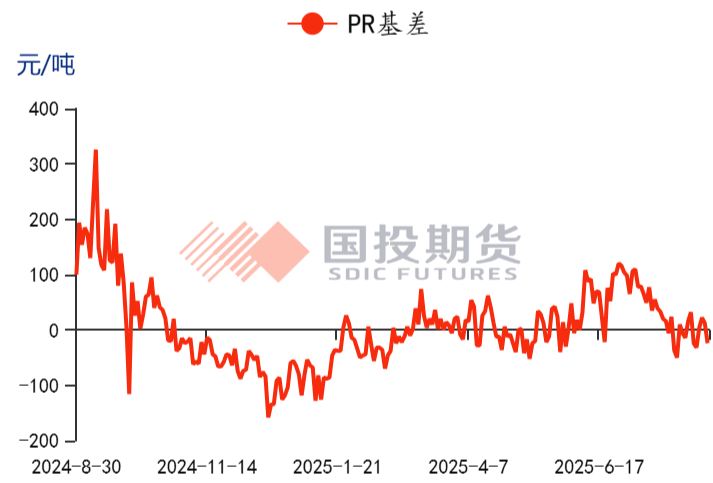
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：PF主力基差



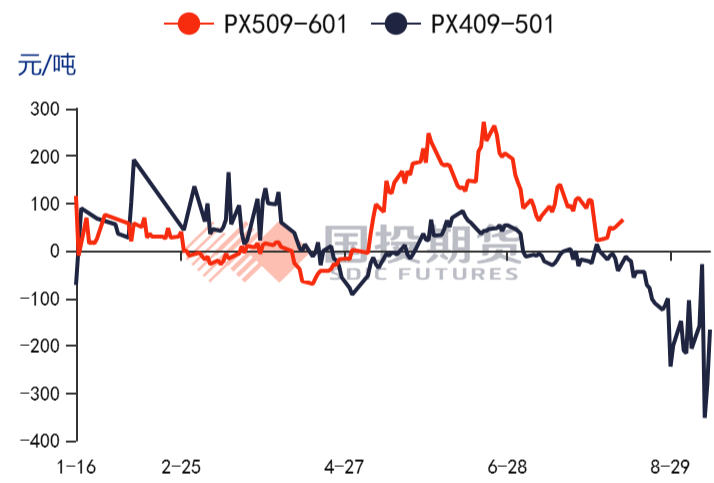
数据来源：同花顺ifind, wind

图5：PR基差



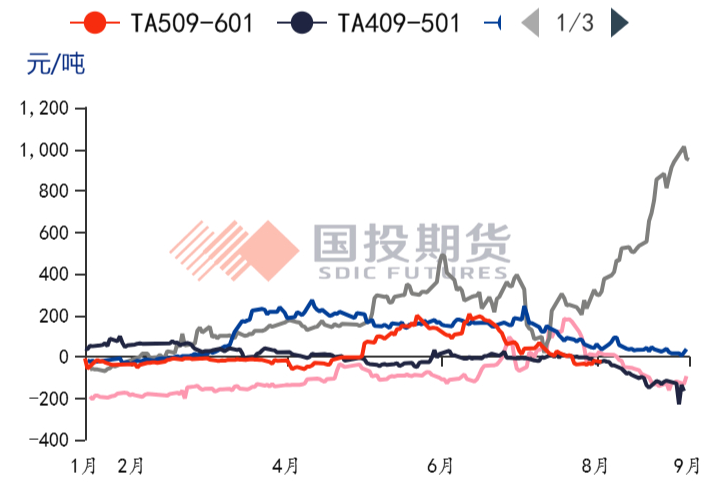
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX9-1月差



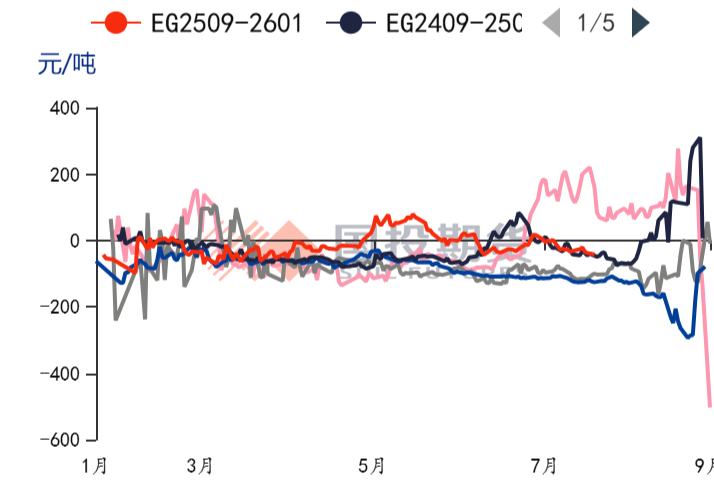
数据来源：

图7：TA 9-1月差



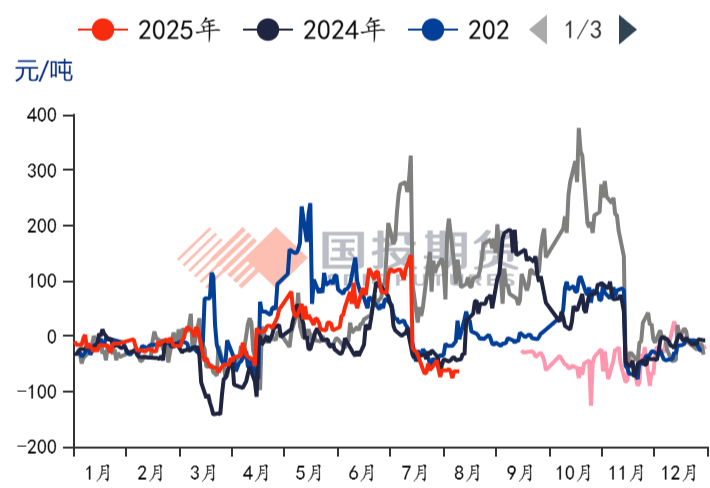
数据来源：

图8：EG9-1月差



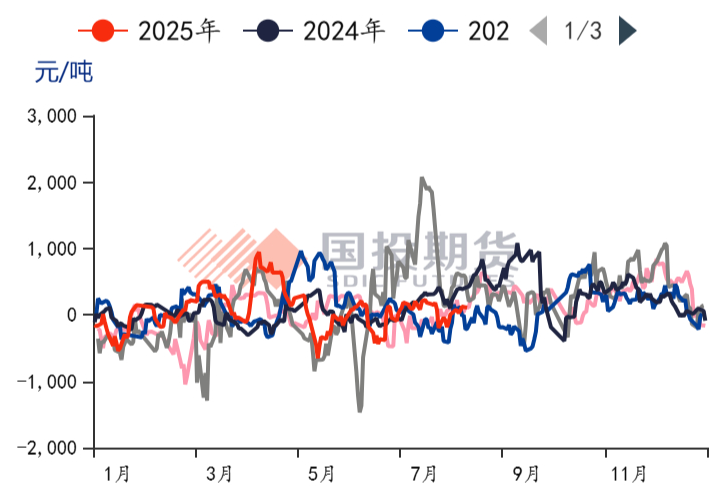
数据来源：wind

图9：PF C1-C2月差



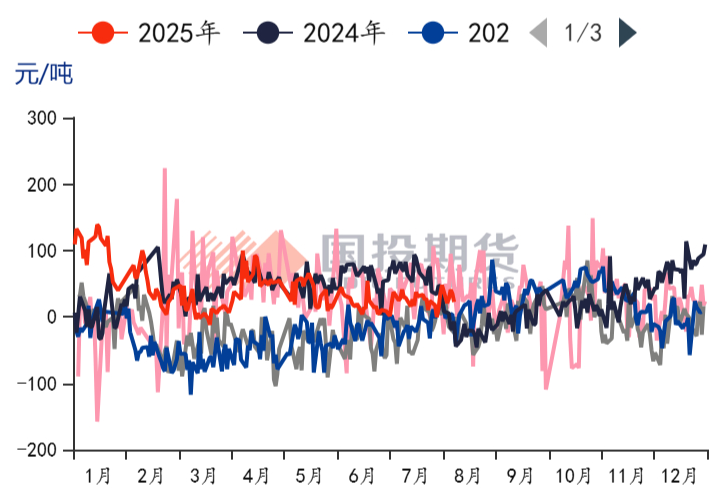
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



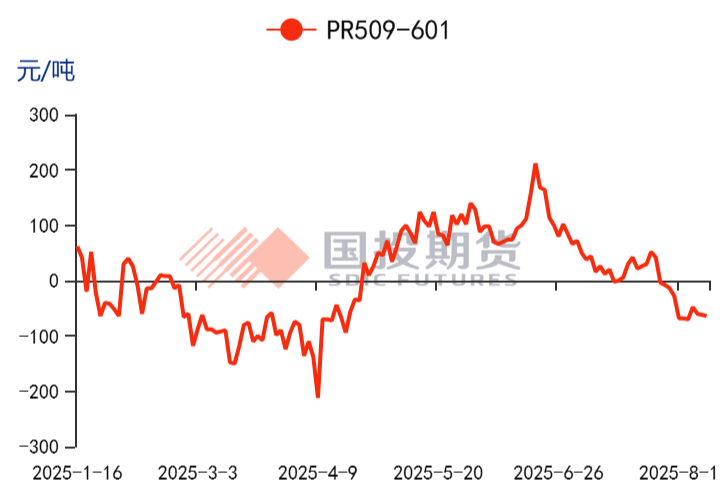
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



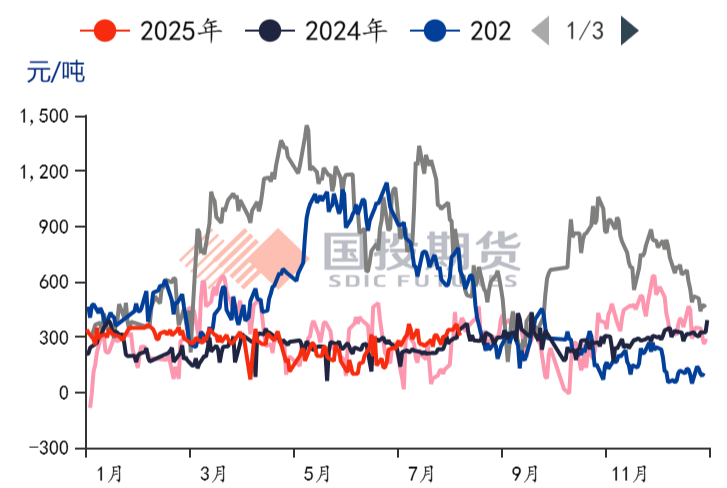
数据来源：wind

图10：PR 09-01月差



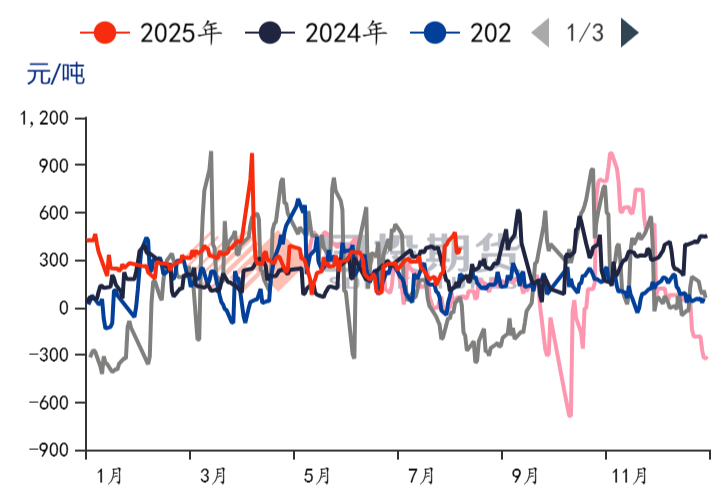
数据来源：Wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



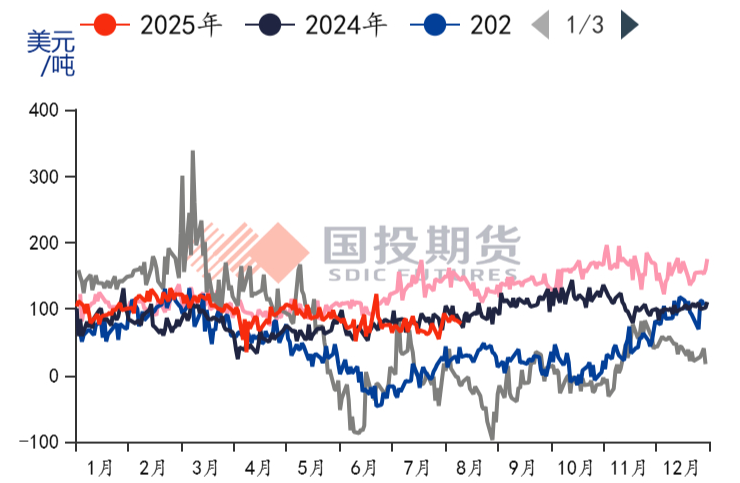
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：FOB东北亚-华东瓶片除税价



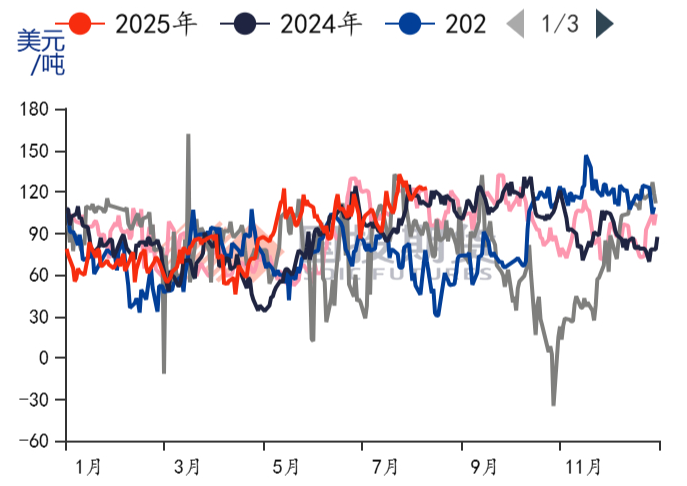
数据来源：我的钢铁网,wind,同花顺ifind

图15: 石脑油-原油价差季节性



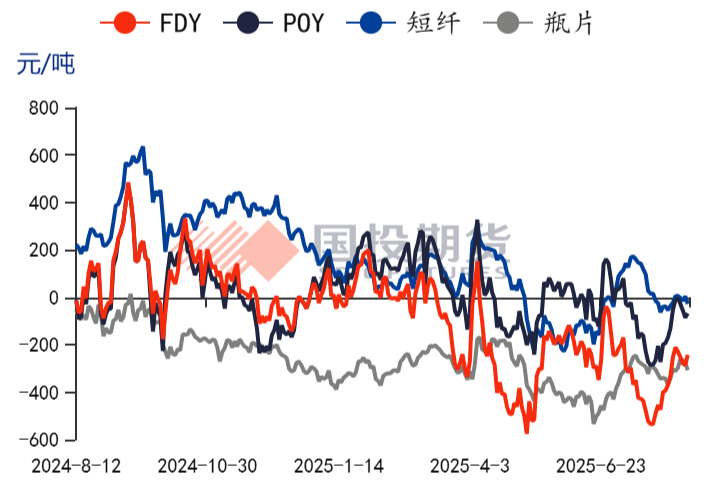
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



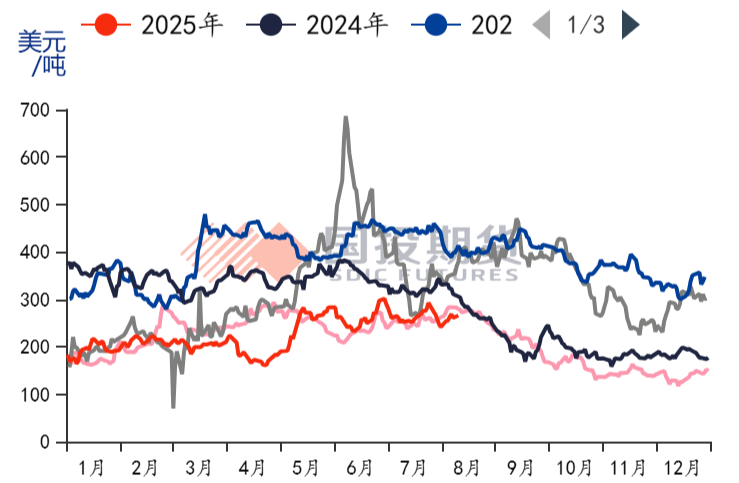
数据来源: 同花顺ifind

图19: 聚酯利润



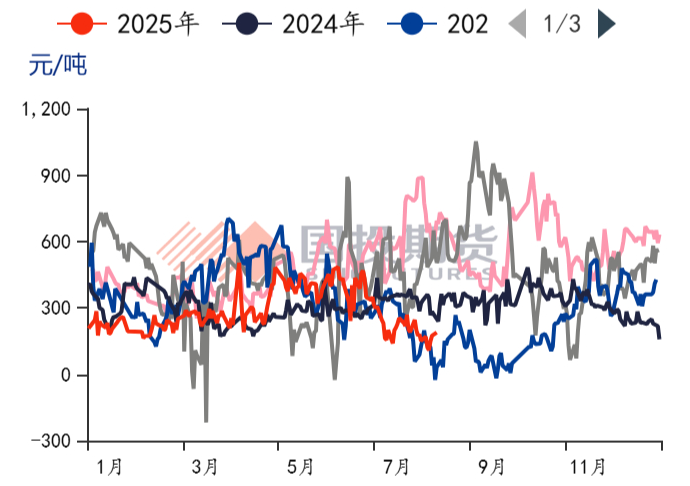
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图16: PX-石脑油价差季节性



数据来源: 同花顺ifind

图18: PTA加工差季节走势



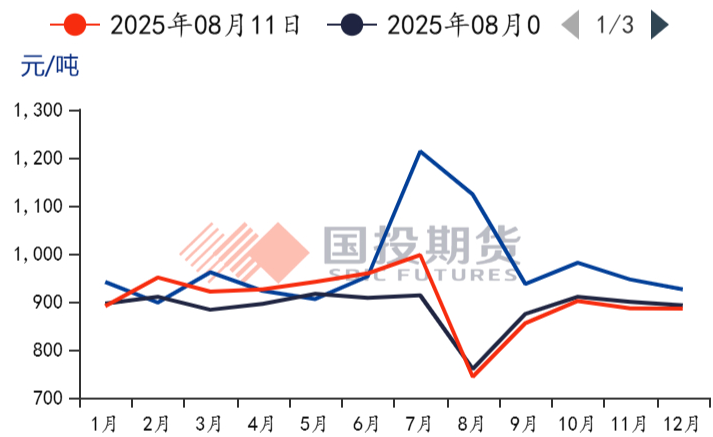
数据来源: 同花顺ifind, wind

图20: 煤制乙二醇现货利润



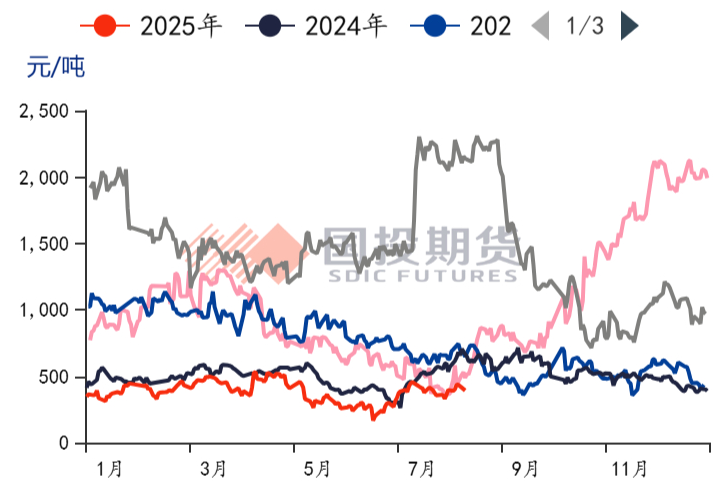
数据来源: 同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



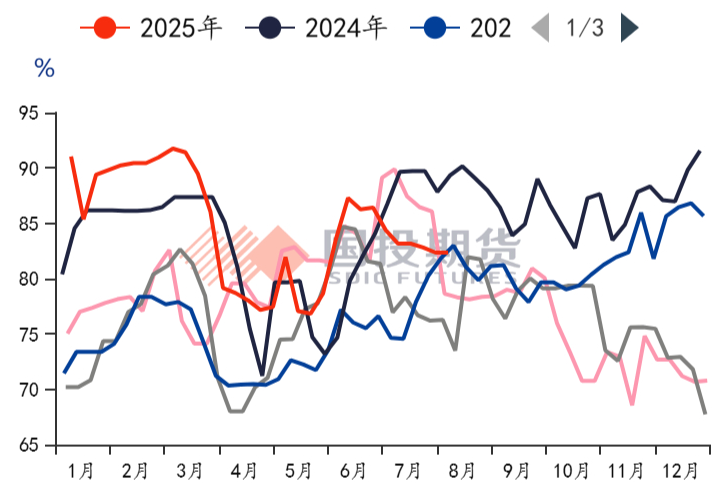
数据来源：wind

图23：华东瓶级切片加工差



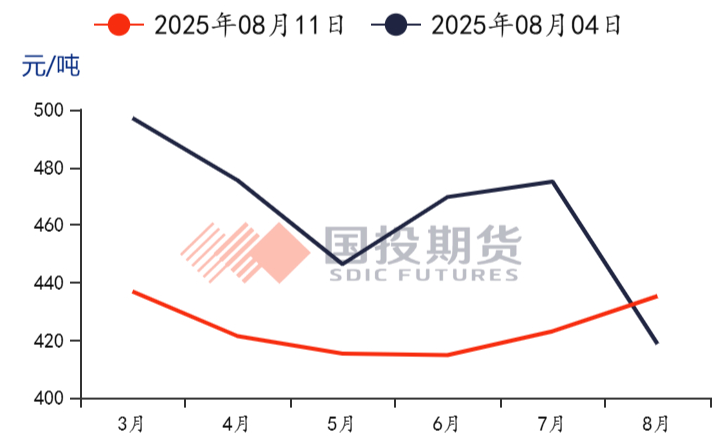
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



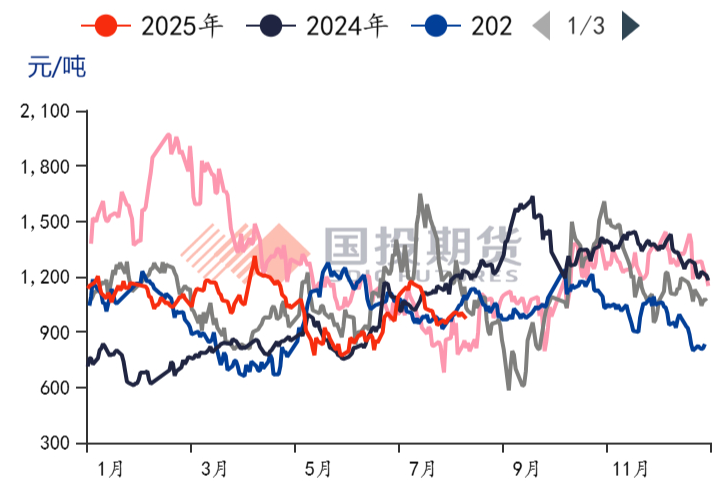
数据来源：我的钢铁网

图22：瓶片盘面加工差



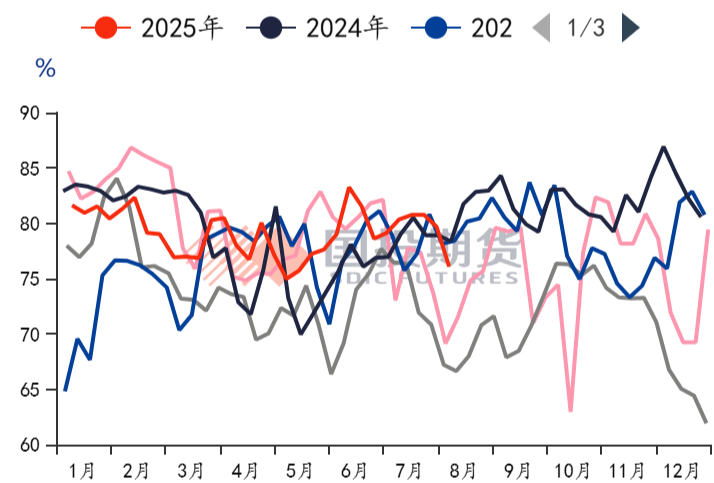
数据来源：wind

图24：短纤现货加工差



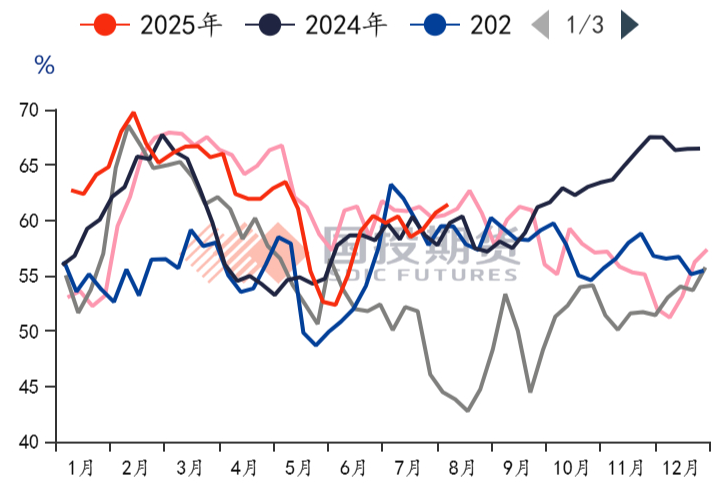
数据来源：同花顺ifind

图26：隆众PTA周度开工率



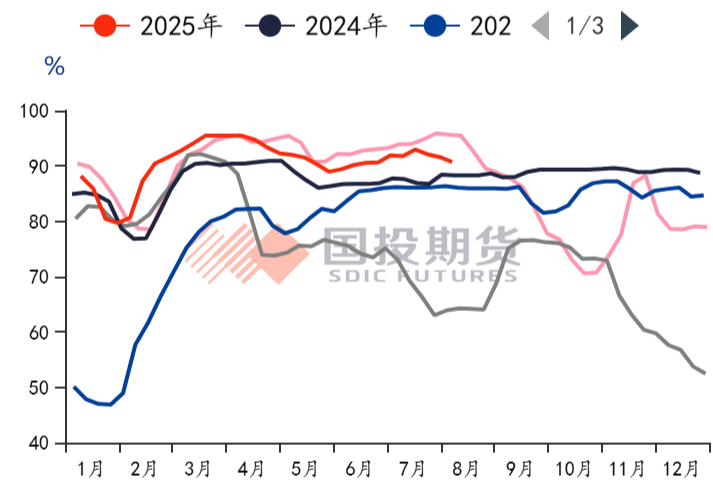
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



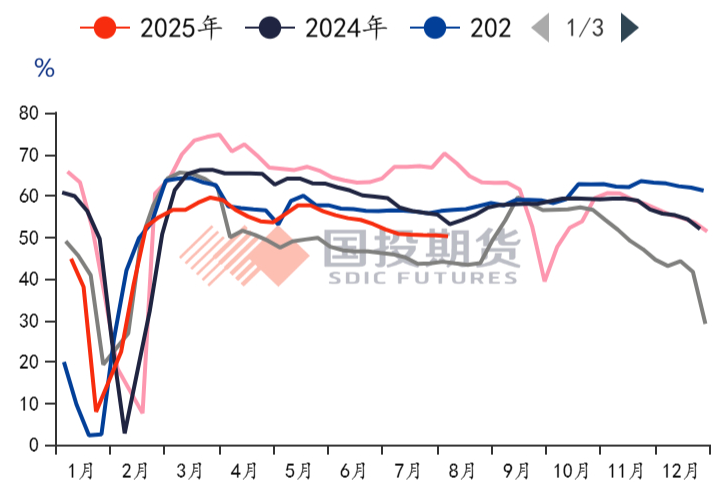
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



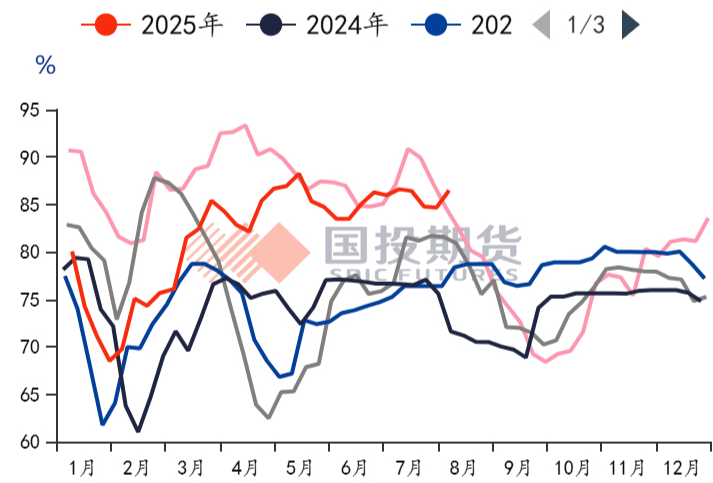
数据来源：我的钢铁网

图31：国内纺织开工率



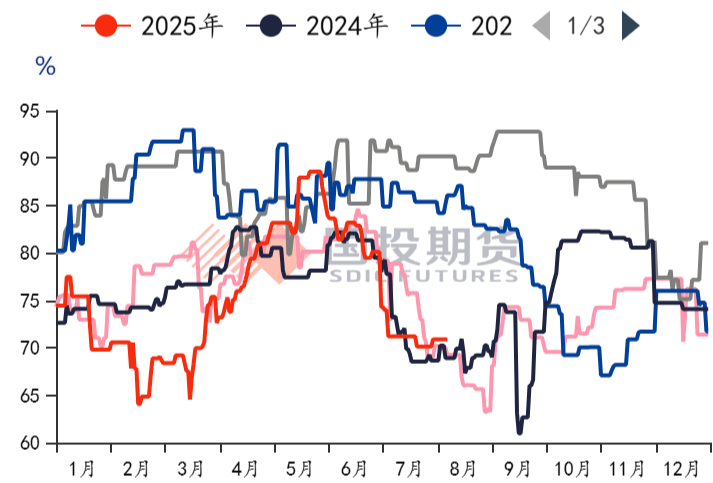
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



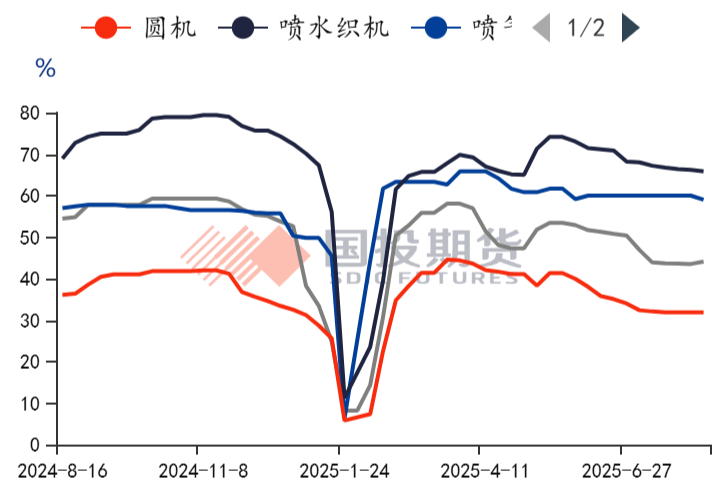
数据来源：我的钢铁网

图30：PET瓶片日度开工率



数据来源：我的钢铁网

图32：下游织造开工率



数据来源：我的钢铁网

【装置动态】

【PX】

7月30日，拉比格134万吨PX装置再次停机，重启时间未定，此前消息24日重启。

5月19日，日本出光40万吨PX装置停机。

日本Eneos川崎35万吨PX6月27日前后停机，重启时间未定。

日本出光21.5万吨PX装置7.11前后故障停机，或在月底重启。

7月29日，日本出光千叶40万吨PX故障停机，重启时间待定。

印尼78万吨装置5月中旬停车检修，计划21-25天。

新加坡美孚53万吨装置计划8-9月检修。

韩国SK40万吨PX装置6月初停机，重启时间待定。

泰国54万吨装置计划二季度检修40天；另外77万吨装置计划四季度检修40-55天。

泰国石油52.7万吨PX装置7月初检修，计划8月中重启。

韩国韩华120万吨装置计划8月中检修2个月。韩国SK能源40万吨装置4月下停车，计划至8月中。

NPC-Iran150万吨PX装置6月中意外停机，前期运行负荷50%附近。

天津石化39万吨PX计划7月21日按计划检修，计划两个月。

6月9日消息，华南某工厂160万吨PX装置，一套80万吨PX6月11日停车检修，另外一套装置按计划月底停机检修。

金陵石化60万吨装置6月18日附近检修降负。

威联化学200万吨装置6月28日开始检修一套，35-40天。

【PTA】

西南一套90万吨的PTA装置2024年8月28日晚停车，恢复待定。

华南一套450万吨PTA装置12月底降至5成，6月19日陆续降负，预计检修2个月附近。

汉邦220万吨PTA装置1月初停车，重启待定。

宁波逸盛200万吨PTA装置1.24停车检修。

华东一套250万吨PTA装置6月下按计划检修，预计检修45天附近，8月中重启。

7月29日，PTA一主流供应商，华东720万PTA装置减负至8成附近，8月初提负。

嘉兴石化年产220万吨的PTA装置于8月1日起停车检修，计划检修两周。

华东一套300万吨PTA装置恢复正常，前期7月31日减负至7成负荷运行。

华南地区主流工厂，PTA产能共计235万产能，降至8成附近运行。

东北地区PTA主流工厂，225万产能8.8停车检修，重启时间待定。

华东一套120万吨PTA装置重启出料，8.8负荷提满；8月10前后，150万吨装置按计划停车。

【MEG】

伊朗一套40万吨的乙二醇装置因前端问题5月中下旬停车，重启待定。

新加坡一套90万吨/年的乙二醇装置8月上按计划停车检修，检修时长计划在一个半月左右。

马来西亚一套75万吨/年的乙二醇装置8月上因故停车，计划停车时间在一周左右，推迟至8月下重启。

美国一套80万吨乙二醇装置因故障问题7月下旬停车检修，重启时间尚未明确。

台湾一套36万吨/年的乙二醇装置计划于10月份停车检修，预计时长在一个月左右。

内蒙古易高12万吨乙二醇装置2022年8月下停车，重启待定。

内蒙古新杭能源40万吨的MEG装置2023年8月下检修，计划2025年3-4月重启，待定。

宁夏一套20万吨乙二醇新增装置原计划6月份开车，推迟至年底左右。

内蒙古一套30万吨的乙二醇装置8月7日顺利重启。

河南一套20万吨/年乙二醇装置，计划6月20日停车技改，预计4个月。

新疆一套40万吨装置与3月20日停车检修，8月9日重启，10日出产品。

山西一套30万吨/年乙二醇装置，计划8月7日停车检修，计划检修20天左右。

中化学22万吨装置预计7月底至8月初重启。

华东一套80万吨/年的乙二醇装置2024. 3. 20停车，计划11月份重启。

浙石化2号装置检修，另外两套负荷微降，整体降负。

华东一套180万吨的乙二醇装置5月下旬停车一条线，此次检修合并上游裂解装置同步进行，预计持续时间50-60天。

【星级说明】**红色星级**代表预判趋势性上涨，**绿色星级**代表预判趋势性下跌

★☆☆ 一颗星代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆ 两颗星代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★ 三颗星代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

白星代表短期多/空趋势处在一种相对均衡状态中，且当前盘面可操作性较差，以观望为主

免责声明

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。